

O Vista Multiestratégia registrou resultado positivo de 0,54% no mês. A maior volatilidade em maio evidenciou a relevância da estratégia de opções, adotada com o objetivo de preservação de capital e já discutida em cartas anteriores.

Estratégia	Atribuição de performance
Opções Brasil	4,46%
Juros Brasil	0,30%
Caixa e custos	0,66%
Outras estratégias	-0,47%
Ações Brasil	-4,41%
<b>Vista Multiestratégia</b>	<b>0,54%</b>

## Doméstico

Nos meses anteriores, expusemos nossa visão de que (i) variados fatores enfraquecerão o PT na disputa eleitoral em 2018 e (ii) as difíceis reformas que vêm sendo impulsionadas pelo governo não são altruísmo, mas o reconhecimento pelos políticos de sua indispensabilidade na recuperação do crescimento econômico e a importância desse fator para a sobrevivência política, as *Eleições 2018* e o mínimo controle da *Operação Lava-Jato*.

A expectativa positiva acerca das eleições no próximo ano não parece ter sido alterada pela hecatombe política de maio, contudo, a ausência de crescimento econômico, o aumento da rejeição dos partidos da base e o confronto com a *Lava-Jato* são terreno fértil para o surgimento de *outsiders*.

Se 2018 ainda será positivo, os 14 meses até a eleição se tornaram um prazo longo demais. O plano A do grupo atingido pela *Lava-Jato* perdeu força.

Usar a recuperação econômica advinda das reformas para evitar, ou controlar, reações populares aos ataques à *Lava-Jato* tornou-se mais complexo e improvável.

Assumindo que os parlamentares *enrolados* não devem aceitar passivamente a imposição das penas judiciais, há duas preocupações: (i) a adoção da tática “*Lula e Dilma 2010*”, forçando a atividade econômica com métodos heterodoxos (a troca de comando do BNDES e o aumento do salário de servidores públicos acenderam uma luz amarela); e (ii) o enfrentamento aberto à *Lava-Jato* por parte do Congresso que, sem tempo para moldar a opinião pública a seu favor, busque a aprovação de leis como a *anistia ao caixa dois*, provocando uma forte reação popular.

De um lado, o mercado global leniente pode dar o benefício da dúvida à frágil situação fiscal brasileira. De outro, a incerteza criada pelo julgamento de chapa no TSE, a possibilidade de denúncia pela PGR, além de outros temas que rondam o presidente, minam a confiança e complicam a recuperação da atividade.

A dificuldade para votar o relatório da reforma trabalhista na comissão do Senado, fórum favorável ao governo, é uma demonstração da missão hercúlea que será aprovar as reformas no ambiente político atual.

A manutenção de um governo enfraquecido pode atrapalhar o crescimento da economia, o andamento da *Lava-Jato* e, até mesmo, as expectativas ainda positivas sobre o processo eleitoral de 2018.

O tamanho das nossas posições domésticas está de acordo com o cenário nebuloso. Na parte externa, o fundo também não possui posições relevantes.

Permanecemos à disposição para qualquer esclarecimento adicional.

## Vista Capital